

	Abr. 2022	Jul. 2022
Solvencia	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables

\* Detalle de clasificaciones en Anexo

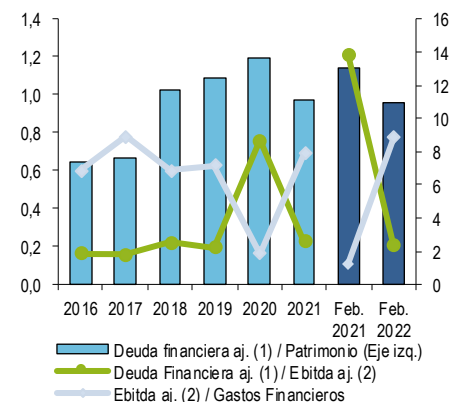
INDICADORES RELEVANTES			
	2020	2021	May. 22*
Margen Ebitda	15,3%	26,8%	29,7%
Rentabilidad operacional	-5,4%	13,8%	20,3%
Rentabilidad patrimonial	-11,3%	13,0%	20,4%
Endeudamiento financiero aj. <sup>(1)</sup>	1,2	1,0	0,9
Ebitda Aj. <sup>(2)</sup> / Gastos financieros	1,9	6,3	8,0
Deuda financiera Aj. <sup>(1)</sup> / Ebitda Aj. <sup>(2)</sup>	8,7	2,7	2,1
Deuda financiera neta Aj. / Ebitda Aj.	7,9	2,1	1,3
Liquidez corriente	1,3	1,1	1,3

(1) Deuda financiera más instrumentos derivados más pasivos por arrendamiento financiero

(2) EBITDA más dividendos recibidos de filiales.

(\*) Cifras e indicadores anualizados donde corresponda

#### EVOLUCIÓN ENDEUDAMIENTO E INDICADORES DE SOLVENCIA



(1) Deuda financiera más instrumentos derivados más pasivos por arrendamiento financiero

(2) EBITDA más dividendos recibidos de filiales.

(\*) Cifras e indicadores anualizados donde corresponda

## FUNDAMENTOS

Feller Rate ratificó en “AA+” la calificación de la solvencia y los bonos corporativos (Programa de bonos Sivem-091 denominados en dólares americanos, a un plazo de hasta 10 años por hasta US\$ 100 millones y programa de bonos Sivem-111 denominados en dólares americanos o el equivalente en pesos dominicanos, a un plazo de hasta 10 años por US\$ 23 millones) de Consorcio Energético Punta Cana - Macao S.A. (CEPM).

La calificación asignada refleja su condición de operador eléctrico integrado dentro de un sistema aislado en una concesión de largo plazo. Asimismo, considera la existencia de clientes con contratos de largo plazo e indexados a costo combustible, con baja morosidad y buenos indicadores relativos de calidad de servicio y eficiencia. En contraparte, incorpora la dependencia del sector turístico, la exposición a la volatilidad de los precios de los combustibles y la importancia de la compra de energía a proveedores locales.

Dada la pandemia por COVID 19 que impacta al mundo desde marzo de 2020 y el importante grado de exposición de los ingresos de CEPM a clientes hoteleros del sector turismo, la compañía ha realizado una serie de ajustes con la finalidad de mantener las operaciones, resguardando la integridad de sus colaboradores. De esta forma, se ha adaptado el sistema a la nueva demanda, que, a febrero de 2022, se ubica en niveles en torno a lo observado pre-pandemia.

Durante 2021, se observó una fuerte recuperación en los ingresos y márgenes de la compañía, en línea con la flexibilización de las medidas que restringían la movilidad y gracias a un aumento en los precios promedio de venta. Esto impactó de forma positiva en sus indicadores, con un margen Ebitda en torno al 26,8% y un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda de 2,1 veces.

A mayo de 2022, los ingresos de CEPM aumentaron un 78,5% con relación a igual mes de 2021, alcanzando US\$ 125,7 millones, gracias a un incremento de 41,8% en las ventas físicas con respecto a igual periodo del año anterior y a un alza de 26,6% en los precios promedio de venta. El aumento de la tarifa de energía eléctrica se explica por el alza en los costos de generación, producto del incremento del precio promedio del barril de petróleo en los mercados internacionales.

Así, el margen Ebitda de la compañía alcanzó un 29,7%, volviendo a los niveles observados antes de la pandemia.

Al 31 de mayo de 2022, la deuda financiera ajustada alcanzó US\$ 161,7 millones, registrando una disminución de 5,8% con respecto de igual mes del año anterior. Gracias a la recuperación del Ebitda, los indicadores de cobertura de CEPM regresan a los niveles esperados para el rango de clasificación, con un indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda de 1,3 veces y una cobertura de gastos financieros de 8,0 veces.

CEPM mantiene buena flexibilidad financiera, con recursos en caja, a mayo de 2022, por US\$ 57,6 millones y vencimientos de deuda por US\$ 57,3 millones en el corto plazo, compuesta de créditos bancarios, sin vencimientos de bonos hasta el año 2025. De estos vencimientos, US\$ 25,4 millones corresponden a líneas de créditos revolventes, a vencimiento en 2022, los cuales se espera sean renovados sin problemas, gracias al buen acceso de CEPM al mercado financiero.

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

**ESCENARIO BASE:** Incorpora la reapertura del sector hotelero de República Dominicana, lo cual ha permitido una recuperación en los ingresos, Ebitda e indicadores de cobertura de CEPM, gracias a los ajustes que realizó esta último para mantener su continuidad operacional y ajustarse al nuevo escenario de demanda. A lo anterior se suma la satisfactoria posición de liquidez de la compañía, sin observar dificultades para cumplir con sus vencimientos de corto plazo.

Se espera que durante 2022 los resultados de la compañía mantengan una tendencia positiva, permitiendo así que los indicadores de cobertura y generación de Ebitda se mantengan, de forma estructural, dentro de lo esperado en el rango de clasificación. No obstante, Feller Rate mantiene un monitoreo continuo de la situación de la compañía y de los riesgos que pueda enfrentar.

**ESCENARIO DE BAJA:** Se podría gatillar ante condiciones de mercado más adversas asociadas a la pandemia, o a impactos en la industria hotelera que impacten de forma negativa la demanda de energía, que deriven en un importante deterioro de la liquidez de la compañía, en incrementos en el endeudamiento de forma estructural y/o en indicadores que se mantengan fuera de lo esperado para la calificación por mayor tiempo de lo contemplado en el escenario base.

**ESCENARIO DE ALZA:** Se considera improbable un alza en el corto plazo.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

#### PERFIL DE NEGOCIOS: FUERTE

- Concesión de largo plazo con operación aislada y exclusiva en zona de distribución.
- Generación basada en combustibles fósiles expuestos a volatilidad de precios.
- Contratos indexados a largo plazo, con contrapartes de buena calidad crediticia. No obstante, concentrado en sector hotelero, que actualmente se encuentra expuesto a crisis Covid-19.
- Dependencia del suministro de energía por parte de terceros.

#### POSICIÓN FINANCIERA: SATISFACTORIA

- Márgenes altamente estables e indicadores financieros dentro de lo esperado para la categoría asignada.
- Buena flexibilidad financiera y posición de liquidez.

	Octubre 2020	Enero 2021	Abril 2021	Julio 2021	Octubre 2021	Enero 2022	Abril 2022	Julio 2022
Solvencia	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
Perspectivas	Negativas	Negativas	Negativas	Negativas	Estables	Estables	Estables	Estables
Bonos Corp. Sivem-091	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
Bonos Corp. Sivem-111	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+

## RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO

Cifras en millones de dólares bajo IFRS

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	May. 2021*	May. 2022*
Ingresos	182.476	216.779	251.879	256.986	131.402	219.170	70.444	125.707
EBITDA	51.850	60.366	67.069	80.473	20.101	58.830	21.975	37.298
EBIT	34.832	42.930	48.303	54.683	-7.066	30.232	10.272	25.464
Resultado Operacional	34.124	53.446	48.978	55.471	-5.969	31.326	10.075	25.714
UTILIDAD (pérdidas)	19.807	35.890	26.435	31.917	-16.600	21.177	4.216	20.280
Activos totales	283.094	314.216	393.758	400.106	370.708	378.073	366.140	399.594
Pasivos exigibles	133.620	149.801	227.907	236.989	224.191	215.379	215.406	216.621
Deuda Financiera	96.151	109.779	170.663	176.609	174.152	164.389	171.629	161.717
Deuda Financiera ajustada (1)	96.292	109.816	170.670	176.609	174.152	164.389	171.629	161.717
Ebitda Ajustado (2)	63.820	60.366	92.989	81.126	20.101	60.199	21.975	39.151
Patrimonio	149.474	164.415	165.850	163.117	146.517	162.694	150.733	182.973
Margen Ebitda	28,4%	27,8%	26,6%	31,3%	15,3%	26,8%	31,2%	29,7%
Rentabilidad Operacional	19,1%	19,8%	19,2%	21,3%	-5,4%	13,8%	14,6%	20,3%
Rentabilidad Patrimonial	13,3%	21,8%	15,9%	19,6%	-11,3%	13,0%	-6,6%	20,4%
Deuda Financiera aj (1) / Patrimonio	0,6	0,7	1,0	1,1	1,2	1,0	1,1	0,9
Ebitda aj (2) / gastos financieros	8,4	8,9	9,5	7,2	1,9	6,3	2,2	8,0
Deuda Financiera aj (1) / Ebitda aj (2)	1,5	1,8	1,8	2,2	8,7	2,7	7,9	2,1
Deuda financiera neta aj (3) / Ebitdaaj (2)	1,1	1,4	1,5	1,9	7,9	2,1	6,6	1,3
FFO / Deuda Financiera Aj	37,3%	31,7%	16,8%	28,8%	7,2%	28,1%	-2,6%	43,7%
Liquidez Corriente	2,5	3,1	1,9	1,4	1,3	1,1	1,5	1,3

(\*) Indicadores anualizados donde corresponda. Estados financieros interinos.

(1) Deuda financiera más, instrumentos derivados, pasivos por arrendamiento financiero

(2) EBITDA más dividendos recibidos de filiales

(3) Deuda financiera ajustada menos los fondos disponibles

Ebitda = Resultado Operacional + Amortizaciones y Depreciaciones.

La opinión de las entidades calificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la calificadora la verificación de la autenticidad de esta.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las calificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.